

兴证期货·研发中心

2019年6月13日 星期四

金融研究团队

刘文波

从业资格编号: F0286569

投资咨询编号: Z0010856

高歆月

从业资格编号: F3023194

投资咨询编号: Z0013780

联系人

高歆月

021-20370976

gaoxy@xzfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 弱势震荡

沪指上日低开后弱势震荡, 成交量小幅减少, 行业多数收跌, 其中贵金属、软饮料、基本金属及通信设备领涨, 精细化工、办公用品、机场及包装领跌。

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906, 涨幅分别为-0.83%, -0.24%, -1.13%。

#### 外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

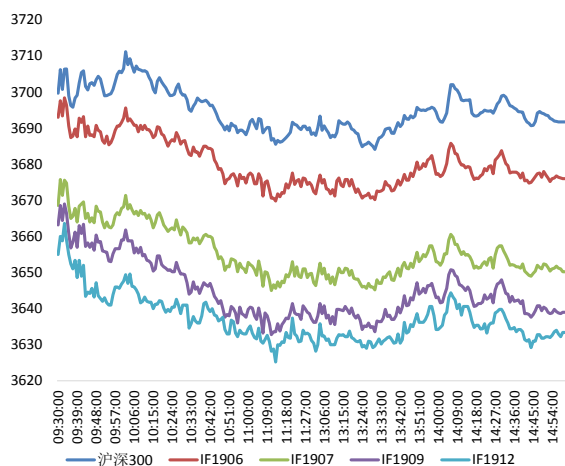
三大期指集体收跌, 期现价差再度走弱, 持仓均减少, 主力净增多仓。综合来看, 受美联储降息预期刺激、北上资金回流、资金面转松的预期差利多, 股市短期向上修复。但不确定因素仍存, 上日公布的金融数据不及预期, 加上海外避险情绪回升, 我们认为股指整体维持震荡格局, IH 相对较强。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

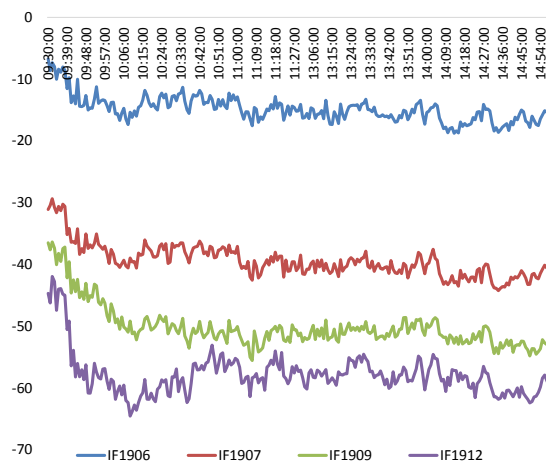
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，  
涨幅分别为-0.83%， -0.24%， -1.13%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



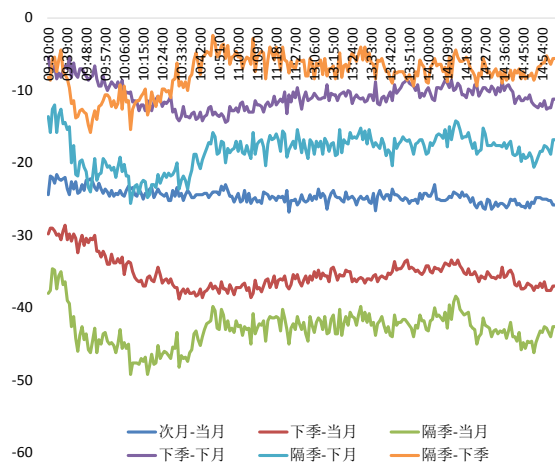
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



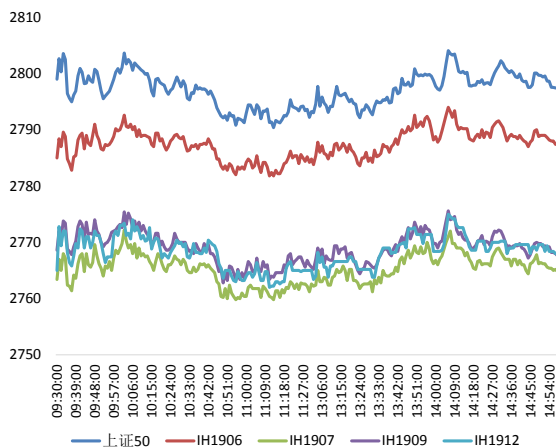
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



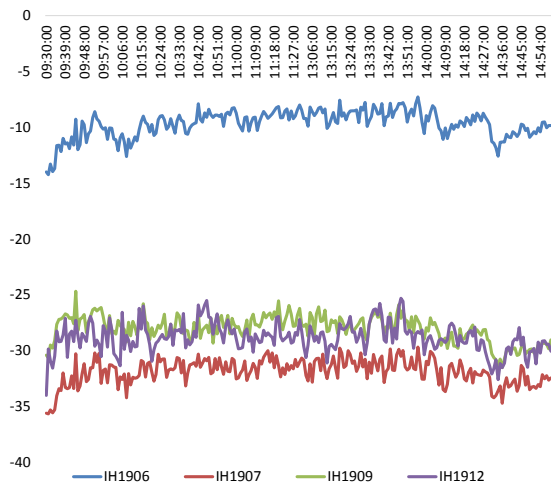
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



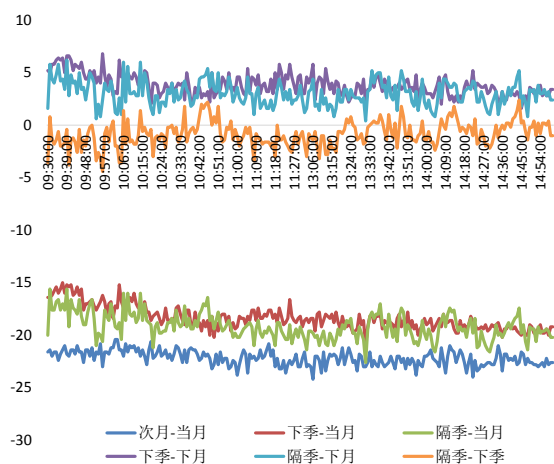
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



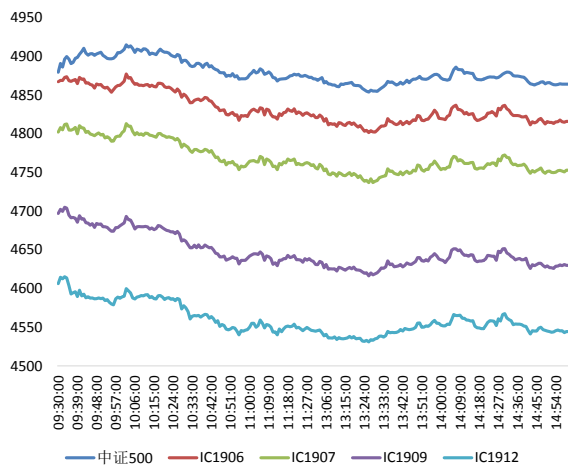
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



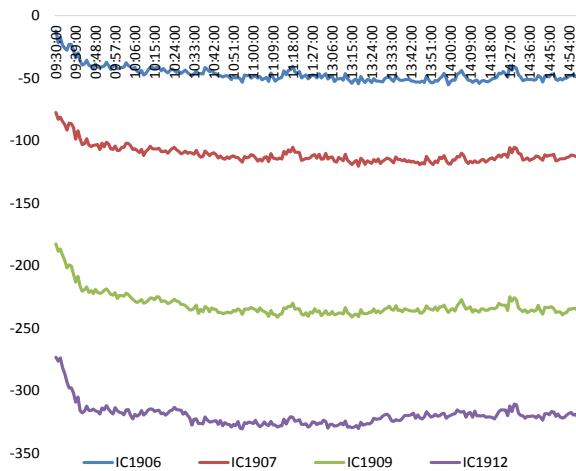
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图



资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 8 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 1: 2019 年 6 月 12 日股指期货各合约升贴水情况

2019/6/12	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率	2019/6/11 升贴水	2019/6/11 升贴水率
IF1906.CFE	3,676.0	3,691.1	-15.1	<b>-0.41%</b>	2019-06-21	7	-14.14%	-13.1	<b>-0.35%</b>
IF1907.CFE	3,650.2	3,691.1	-40.9	<b>-1.11%</b>	2019-07-19	27	-9.93%	-36.3	<b>-0.98%</b>
IF1909.CFE	3,639.0	3,691.1	-52.1	<b>-1.41%</b>	2019-09-20	71	-4.81%	-40.3	<b>-1.08%</b>
IF1912.CFE	3,633.4	3,691.1	-57.7	<b>-1.56%</b>	2019-12-18	129	-2.93%	-49.1	<b>-1.32%</b>
IH1906.CFE	2,787.6	2,796.7	-9.1	<b>-0.33%</b>	2019-06-21	7	-11.29%	-17.1	<b>-0.61%</b>
IH1907.CFE	2,765.0	2,796.7	-31.7	<b>-1.13%</b>	2019-07-19	27	-10.17%	-38.7	<b>-1.38%</b>
IH1909.CFE	2,768.4	2,796.7	-28.3	<b>-1.01%</b>	2019-09-20	71	-3.45%	-32.3	<b>-1.15%</b>
IH1912.CFE	2,767.4	2,796.7	-29.3	<b>-1.05%</b>	2019-12-18	129	-1.97%	-35.9	<b>-1.28%</b>
IC1906.CFE	4,816.4	4,863.5	-47.1	<b>-0.97%</b>	2019-06-21	7	-33.47%	-24.9	<b>-0.51%</b>
IC1907.CFE	4,753.0	4,863.5	-110.5	<b>-2.27%</b>	2019-07-19	27	-20.36%	-87.3	<b>-1.78%</b>
IC1909.CFE	4,629.8	4,863.5	-233.7	<b>-4.81%</b>	2019-09-20	71	-16.38%	-187.7	<b>-3.83%</b>
IC1912.CFE	4,544.4	4,863.5	-319.1	<b>-6.56%</b>	2019-12-18	129	-12.31%	-274.9	<b>-5.61%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 6 月 12 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	成交量变化	总持仓量	持仓量变化	前二十名 多头持仓	比上交易日 增减	前二十名 空头持仓	比上交易日 增减	前二十名 净增多仓
IF1906.CFE	79,003	<b>-39,177</b>	77,302	<b>-12,625</b>	49,251	<b>-6,644</b>	55,089	<b>-6,942</b>	<b>298</b>
IF1907.CFE	5,909	<b>-2,244</b>	11,244	<b>620</b>	7,981	<b>873</b>	9,867	<b>658</b>	<b>215</b>
IF1909.CFE	11,240	<b>-5,551</b>	24,183	<b>-521</b>	15,676	<b>148</b>	19,482	<b>-12</b>	<b>160</b>
IF1912.CFE	1,856	<b>-1,684</b>	5,757	<b>-545</b>					
IF总计	98,008	<b>-48,656</b>	118,486	<b>-13,071</b>					
IH1906.CFE	31,280	<b>-13,996</b>	35,237	<b>-6,059</b>	23,968	<b>-4,213</b>	27,545	<b>-4,498</b>	<b>285</b>
IH1907.CFE	2,716	<b>-791</b>	5,584	<b>378</b>					
IH1909.CFE	3,976	<b>-2,041</b>	12,499	<b>356</b>	8,416	<b>543</b>	10,598	<b>808</b>	<b>-265</b>
IH1912.CFE	499	<b>-126</b>	2,194	<b>106</b>					
IH总计	38,471	<b>-16,954</b>	55,514	<b>-5,219</b>					
IC1906.CFE	74,938	<b>-22,490</b>	72,730	<b>-8,440</b>	47,890	<b>-4,817</b>	54,241	<b>-5,720</b>	<b>903</b>
IC1907.CFE	6,335	<b>-255</b>	10,800	<b>1,735</b>	8,442	<b>1,394</b>	8,584	<b>1,425</b>	<b>-31</b>
IC1909.CFE	10,498	<b>-1,100</b>	27,544	<b>1,357</b>	18,696	<b>798</b>	22,666	<b>1,381</b>	<b>-583</b>
IC1912.CFE	3,847	<b>-646</b>	14,253	<b>750</b>	11,408	<b>977</b>	12,710	<b>595</b>	<b>382</b>
IC总计	95,618	<b>-24,491</b>	125,327	<b>-4,598</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收跌

周三，美国 5 月 CPI 同比升 1.8%，预期 1.9%，前值 2%；环比升 0.1%，预期 0.1%，前值 0.1%；核心 CPI 同比升 2%，预期 2.1%，前值 2.1%。美国总统特朗普签署一项行政命令，要求美国联邦政府相关监管机构简化、加快转基因农作物及其他农业生物技术产品的审批流程。美国商务部长罗斯：美联储上一次加息是为时过早的，美联储应该重新审视上次加息的不成熟行为。欧洲央行行长德拉吉：最近几年全球贸易遭受阻力；欧洲需要持续性的政策管理。NYMEX 原油期货收跌 4.07% 报 51.10 美元/桶，连跌三日；布伦特原油期货收跌 4.03%，报 59.78 美元/桶，两者均创 5 个月以来新低，上周 EIA 原油库存意外增加，再创 2017 年 7 月以来新高。COMEX 黄金期货收涨 0.45%，报 1337.2 美元/盎司，金价 11 个交易日来第 10 天攀升，全球股市走低，避险情绪上升。

### **美股收低：**

美股连续两日收跌，道指跌逾 40 点。科技股和金融股领跌。截至收盘，道指跌 0.17% 报 26004.83 点，标普 500 跌 0.2% 报 2879.84 点，纳指跌 0.38% 报 7792.72 点。美国 5 月 CPI 数据显示通胀压力低迷，使美联储在今年降息的压力大增。

### **欧股收低：**

截止收盘，欧洲三大股指普跌。德国 DAX 指数跌 0.33% 报 12115.68 点，法国 CAC40 指数跌 0.62% 报 5374.92 点，英国富时 100 指数跌 0.42% 报 7367.62 点。

### **港股收低：**

截止收盘，受资金面收紧等多因素影响，港股低开低走，恒生指数收盘跌 1.85% 报 27274.9 点，国企指数跌 1.27%，红筹指数跌 1.46%。全日大市成交 769.98 亿港元，前一交易日为 916.02 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

上日北向资金净流入 12.85 亿元，连续 7 日净流入，为 2 月 22 日以来首次，净买入贵州茅台 6 亿元，净卖出格力电器 3.1 亿元。农业农村部：夏粮收获近八成，丰收已成定局。上海市市委书记李强再次专题调研集成电路产业发展。上海出台促进电竞产业健康发展 20 条意见，力争 3 至 5 年内全面建成“全球电竞之都”。张家口发布氢能建设规划，计划在 2021 年建成国内氢能一流城市，2035 年建成国际知名氢能之都。

### 2.2 风险因素

中国 5 月 M2 同比增 8.5%，预期 8.6%，前值 8.5%。5 月社会融资规模增量为 1.4 万亿元，比上年同期多 4466 亿元，前值为 1.36 万亿元。中国 5 月新增人民币贷款为 1.18 万亿元，预期 1.3 万亿元，前值 1.02 万亿元。

### 2.3 投资建议

沪指上日低开后弱势震荡，成交量小幅减少，行业多数收跌。三大期指集体收跌，期现价差再度走弱，持仓均减少，主力净增多仓。综合来看，受美联储降息预期刺激、北上资金回流、资金面转松的预期差利多，股市短期向上修复。但不确定因素仍存，上日公布的金融数据不及预期，加上海外避险情绪回升，我们认为股指整体维持震荡格局，IH 相对较强。仅供参考。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。